



本轮调整已基本到位

与前一周日K线形态上三阴夹两阳正好相反,上周市场在周五再度上演绝地大反攻后,日K线上最终收出了3阳夹2阴。从盘中来看,随着前期超跌的垃圾股和题材股盘中拒绝继续下跌,同时权重板块中的大市值银行和保险领先于市场重新走强,周K线在拉出长长的下影线后,本轮自6月20日4312点的调整已基本到位。只是基本上不确定因素仍多,因此下阶段的市场有望以进二退一的方式展开反弹。

◎东吴证券研究所 江帆

地量见地价

对于市场普遍关注的1.55万亿元特别国债,财政部有关负责人强调,这次发行是缓解流动性偏多、提高外汇经营收益、确保宏观经济稳定运行的综合性调控政策,不是针对股票市场的紧缩措施,不直接影响证券市场中的存量资金。但是,由于宏观调控的组合拳一直迟迟未出,市场信心十分脆弱,股市成交量迅速低迷,在经历了前期大跌后,很多“海归”陆续公布下半年回归的消息后,恐慌情绪重新弥漫在市场中,导致部分资金开始对前期逆势抗跌的银行、保险、钢铁和石化等指标股疯狂做空,而做空的动能则是源于它们补跌的空间。

但从经验上来看,市场在连续调整之后,随着成交量迅速滑落到地量水平后,地量见地价的股市规律重新显现。特别是就多数个股而言,在经历了前期大跌后,很多已跌到2006年底市场指数2500点的水平,就算上周四和周五的指数受指标股的影响继续暴跌,但市场上多数个股的股价并未跟着再创新低。而剩余的指标股或补跌或刻意砸盘诱空,都是大盘跌势进入阶段性尾声的标志性信号。由此,在消息面“3年内国有股权转让超过5%需要报国资委审批”的利多下,市场终于再度上演了绝地大反攻。

千金难买牛回头

由于暴跌的接连出现,很多立场不坚定的投资者对市场是否仍处于牛市表示怀疑。在此我们认为,由于中国经济未来仍将保持高速增长、上市公司业绩的提升、人民币升值和奥运周期的来临等因素没有改变,因此整个证券市场长期向好的趋势也不会发生变化,牛市远没有

结束。

由于中国的证券市场只有短短的17年,对大牛市中的调整多数人没有经验,因此我们有必要看看周边特别是与我们类似的“金砖四国”证券市场当年是如何调整的。以印度为例,从2002年10月最低的2800点涨到2006年5月的12500点涨幅高达346%,因此市场传出印度政府计划向外国机构投资者加税的消息后,外资开始阶段性撤离印度股市。据印度证券交易委员会统计,在5月13日至6月3日期间,外国机构投资者在每个交易日几乎都是净流出,累计27.3亿美元资金已经离场,由此导致印度股市短期内连续暴跌到6月中旬最低仅8800点,跌幅达42%。在暴跌过程中,印度官员说警察正四处布防,以免有投资者想不开而自杀。由此可见当时印度在5-6月间的股市暴跌有多么的惨烈,但之后由于印度经济继续保持高速增长,股市很快又重新恢复上涨并在当年的10月创出了历史的新高。而到上周五收盘印度股指最新报收于14964点,较2006年6月最低的8800点大涨了70%。由此可见,只要决定股市走牛的主要因素没有改变,大牛市中的指数一旦短期出现猛回头,是千金难买的良机。

揭秘逆势牛股

据统计,自5月29日至7月6日收盘,两市共有135只股票在此期间阶段性涨幅为正且创出历史新高。其中70%的个股都表现为:中期业绩超出市场预期,估值洼地出现,产业政策和行业基本面发生重大变化等。

因此,在短期市场仍将震荡反复的情况下,选择业绩好成长性佳和行业基本面有重大机会的公司,才有可能在下阶段战胜市场,其中煤炭、节能环保和航空类公司有望脱颖而出。



张大伟 制图

陈晓阳

大盘阶段底部或已探明 回升可期

上周五大盘发生惊天逆转,市场在连续单边暴跌之后出现报复反弹,打破了近期行情周末效应的魔咒。这种单日强劲回升,是急速下行后的技术回抽,还是阶段底部已经探明牛市行情曙光再现呢?笔者认为,近期阶段性调整暂时告一段落,市场将重新震荡走强。因此,预计本周大盘将保持震荡上行节奏。

在经历为期两周之久的单边下挫后,个股调整的状况是惊人的,尤其是绩差与题材股更成为重灾区,近一半的股票跌到3000点以下,甚至部分股票已经跌到2000点的位置。显然只有投资者和政府认同了目前点位,周末就出台了国资委减持新规,避免国有股套现冲击市场。从节奏和意图来看,明显是极力呵护大变化等。

顾比专栏

上证指数的转折点

戴若·顾比

市场变化得很快,上证指数趋势的本质在过去两周发生了变化。在它发展的过程中,通常很难确认市场的转折点。我们以顾比复合移动平均线长期组开始讨论。这里有两个重要的特征。

第一个特征是顾比复合移动平均线长期组正在形成强烈的收缩。这是自2006年9月以来我们在顾比复合移动平均线长期组中所看到过的程度最大的一次收缩。顾比复合移动平均线长期组在收缩的同时也转向向下。这表明在市场回落时,投资者现在也加入到卖方的行动中。这通常是一次重要的趋势走弱的预警信号。

第二个特征是顾比复合移动平均线短期组穿入长期组均线的程度。这是自2006年8月以来最重要的一次下穿,它比2006年6月的回落下穿得更低。这使反弹趋势的形成变得更加困难。这次重要的趋势走弱表明,指数对4300点的多次试探可以被看成是一个双重顶形态,而不是盘整形态的一部分。

在这种市场形势下有两种可能的发展结果:要么形成一个盘整形态,要么形成一个新的下降趋势。顾比复合移动平均线长期组和短期组之间的关系有助于交易者迅速认清

哪种结果正在形成。我们在这一分析中还使用长期趋势线。在以下这些条件下盘整形态持续的可能性较高:

- 指数从3600点左右的点位反弹;
- 指数从长期趋势线反弹;
- 指数从顾比复合移动平均线长期组反弹;
- 指数运行至3900点以上,并向4100点运行。这显示出反弹回升的力量。

在以下这些条件下,新的下降趋势形成的可能性较高:

- 顾比复合移动平均线长期组形成收缩,转向向下,并形成一个交叉。
- 顾比复合移动平均线短期组运行至长期组均线以下。

当这一上升趋势在去年一年形成时,我们所担心的是没有形成停顿或盘整点位。这些盘整点位可以为任何一次市场回落提供支撑。在3500点左右有一个弱的支撑。过去经过过试探的最强支撑点位于3000点附近。

交易者将密切关注上证指数的活动,以显示这些条件正在形成的证据。及早认清趋势条件的变化,会给交易者提供保护。

市场将迎来新的上升行情。有人认为,量能不足难以延续强势行情,但是近期急速下跌难以抽身的投资者,不可能在此位置变阵筹码。上周五市场转危为安,大面积个股报复性反弹,显示抄底资金大量的入场。并且随着下半年一批蓝筹股、红筹股的回归,后期成交量还是比较可观的。

虽然本周行情出现好转可以期待,但是大量深套的投资者仍然心存余悸,投资者恐惧心理的阴影暂时挥之不去,将会引起股指的震荡反复。在操作上,目前不宜盲目的频繁换股,耐心地等待所持有的个股的回升。机会选择上,应该积极布局中报业绩增长理想的房地产、机械设备、化工、券商题材等板块。(陈晓阳)

陈静

两大策略应对

正因为如此,在目前背景下,投资者的操作策略可以采取两手准备:

一是仓位尽量保持轻仓或半仓。历史经验显示,目前等待新的趋势形成后再确定操作策略是明智的选择。在趋势形成后,领涨热点也相应明朗,就如同打靶要打七寸一样,逮住了市场领涨热点,可以起到事半功倍的效果。而如果趋势未形成就盲目参与,往往会使资金受损。而目前A股市场的上升趋势尚未形成,新的热点尚未产生,故建议投资者仓位要轻。

二是可以将重点配置在符合国家产业政策的个股身上。符合国家产业政策的个股,意味着产业竞争氛围相对宽松,可以获得较快的业绩增长,比如节能环保产业的置信电气、荣信股份、科陆电子等,在本轮行情中就表现出色。故加仓资源、节能环保等符合国家产业政策前景的节能环保产业股予以跟踪。与此同时,有着重污染印象的行业龙头股也有望从国家产业政策中获得较高的估值溢价,因为国家对重污染行业进行整顿,从而使行业内一批没有污染处理设备或处理污染能力不强的中小企业纷纷淘汰出市场,而一批行业内的大型企业则凭借较高投入的污染处理设备等优势,而获得了新的市场容量,净利润有望水涨船高,浙江龙盛、华星化工等个股就是如此,可予以跟踪。另外,对于拥有房地产业务新增利润增长点的闽东电力、安徽水利、中恒集团等个股也可跟踪。

渤海投资

两大策略应对弹升行情

虽然上周三、上周四出现暴跌行情,但由于国有股减持信息的渐趋明朗,投资者的持股心态也趋于稳定,一些场外增量资金抄底的信心也有所提升,所以,上周五上证指数出现了本轮行情以来的第二大涨幅,如此也就使得各路资金对本周的A股市场走势有了相对乐观的预期。

渤海投资研究所 秦洪

弹升行情有不确定性

不过,笔者却认为大盘的弹升行情有相当大的不确定性:

一是因为成交量的问题。上周五沪市的成交量虽然达到943.6亿元,较上周的前4个交易日有所放量,但较大盘火爆时的2000多亿元的成交量尚有很大的差距。而经过反弹之后的上证指数,离前期火爆时的点位仅仅只有300余点的距离。这就意味着量能如果不能有效放大,那么在4000点上方累积的套牢盘将成为大盘弹升行情的一大阻力。也就是说,量能是否有效放大将成为大盘后续弹升行情的关键。

二是因为弹升空间的问题。虽然4300点不太可能成为大盘的中长线的头部,但在短期来看,在4300点附近有诸多政策出台,尤其是关于印花税、QDII规模的扩张等因素,使得4300点的中期头部特征依然明显。而目前上证指数离4300点仅仅只有500余点,中国银行、工商银行、招商银行等一线指标股略微向上弹一些,指数就可能逼近这一中短期头部区域。所以,场外资金大量涌入证券市场的概率并不高,毕竟500余点的距离在场外资金看来腾挪空间不大,这也是大盘弹升行情能否延续的一个不确定性因素。

三是市场的领涨热点也有不确定性。新一轮的弹升行情往往需要新的领涨热点;去年8月份以后,钢铁、银行、地产等板块取代上半年的二线蓝筹股,从而引爆了1600点到3000点的主升浪行情;今年3月份以后,参股券商概念股以及庞大的三线股进入井喷行情,从而引爆了3000点到4000点的主升浪。但反观本轮反弹行情,领涨热点依然是杂乱无章,甚至充斥着券商概念股等前期跌幅较大品种的反弹行情,这就意味着上周末的大涨,主要是因为受到国有股减持利好的信息影响而展开的一轮超跌反弹,并不是一轮新升浪的开始。所以,市场缺乏新的领涨热点使本轮行情充满了不确定性。

两大策略应对

正因为如此,在目前背景下,投资者的操作策略可以采取两手准备:

一是仓位尽量保持轻仓或半仓。历史经验显示,目前等待新的趋势形成后再确定操作策略是明智的选择。在趋势形成后,领涨热点也相应明朗,就如同打靶要打七寸一样,逮住了市场领涨热点,可以起到事半功倍的效果。而如果趋势未形成就盲目参与,往往会使资金受损。而目前A股市场的上升趋势尚未形成,新的热点尚未产生,故建议投资者仓位要轻。

二是可以将重点配置在符合国家产业政策的个股身上。符合国家产业政策的个股,意味着产业竞争氛围相对宽松,可以获得较快的业绩增长,比如节能环保产业的置信电气、荣信股份、科陆电子等,在本轮行情中就表现出色。故加仓资源、节能环保等符合国家产业政策前景的节能环保产业股予以跟踪。与此同时,有着重污染印象的行业龙头股也有望从国家产业政策中获得较高的估值溢价,因为国家对重污染行业进行整顿,从而使行业内一批没有污染处理设备或处理污染能力不强的中小企业纷纷淘汰出市场,而一批行业内的大型企业则凭借较高投入的污染处理设备等优势,而获得了新的市场容量,净利润有望水涨船高,浙江龙盛、华星化工等个股就是如此,可予以跟踪。另外,对于拥有房地产业务新增利润增长点的闽东电力、安徽水利、中恒集团等个股也可跟踪。

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一直播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股 高手为你解盘 四小时
今天在线:
时间:10:30-11:30
北京首播……董琛
时间:13:00-16:00
秦洪、周亮、郑国庆、金洪明、陈晓阳、江帆、邓文渊、张冬云

有线通 宽带
用“有线通”宽带 上网炒股更轻松
经济实惠: 1200元/年送11M宽带
使用方便: 开机上网, 无需续费
服务快捷: 网点遍布全市, 24小时上门服务
客服热线: 96877 0C网

大赢家 炒股软件
敏锐 攻击平台
机会风险两手抓 结构分化在眼前 调仓换股趁现在
马上下载 WWW.788111.COM
咨询电话 4006-788-111